

# CTCP FPT (FPT)

## Tăng trưởng củng cố từ các thị trường chiến lược

### Mảng công nghệ nước ngoài sẽ duy trì đà tăng trưởng nhờ các dự án mới tiềm năng

- Trong 9 tháng năm 2024, FPT đã ghi nhận doanh thu tăng trưởng ngoạn mục, ở mức 28.6% so với cùng kỳ khi mà nhu cầu chi tiêu cho công nghệ tăng trưởng mạnh tại thị trường Nhật Bản (30.4%) và APAC (36.6%). Trong đó doanh thu từ chuyển đổi số đạt gần 10,500 tỷ VND, tăng 35% YoY, chủ yếu nhờ vào áp dụng các công nghệ tân tiến gồm Điện toán đám mây, Phân tích dữ liệu bằng AI, Thiết kế sản phẩm công nghệ,...
- Số lượng deal có quy mô trên 5 triệu USD đạt 33 hợp đồng, tăng 65% so với cùng kỳ và chủ yếu đến từ thị trường Nhật Bản và APAC. Đặc biệt theo doanh nghiệp chia sẻ, trong Q3/2024, FPT đã thành công ký kết 1 hợp đồng quy mô 225 triệu USD với đối tác cũ hiện diện tại Hoa Kỳ, qua đó thúc đẩy doanh thu đến từ thị trường Mỹ của FPT trong Q4 trở đi. FPT cũng kỳ vọng thị trường Hoa Kỳ sẽ quay trở lại dẫn dắt tăng trưởng cho FPT khi mà ngành sản xuất của Hoa Kỳ sẽ tăng cường đầu tư vào công nghệ và chuyển đổi số. Doanh nghiệp cũng không thấy bất kỳ một khó khăn nào liên quan tới chính sách phòng vệ và hạn ngạch xuất khẩu công nghệ vào thị trường này dưới thời tổng thống Trump.
- Trong lĩnh vực mới, FPT đang dự định triển khai dịch vụ xử lý đồ họa theo yêu cầu tích hợp trên điện toán đám mây (GPUaas) tại hai thị trường chính là Việt Nam và Nhật Bản thông qua kế hoạch đầu tư 50 triệu đô la công nghệ hạ tầng trong giai đoạn 1 của dự án và để ngỏ khả năng bổ sung đầu tư 100 triệu đô la trong giai đoạn 2 vào năm 2026. Khi đi vào vận hành với 90% hiệu suất, dự án kỳ vọng đem về 100 triệu đô la mỗi năm cho FPT và có hiệu suất sinh lời EBITDA khoảng 50%.

### Mảng công nghệ trong nước của FPT ghi nhận lợi nhuận đi lùi, bất chấp tăng trưởng từ doanh thu

- Nhờ vào những cố gắng trong việc tăng cường hợp tác với các cơ quan chính phủ và các doanh nghiệp trong nước, FPT đã thành công ghi nhận doanh thu tích cực đạt 5,296 tỷ VND (8.3% YoY). Tuy nhiên do tỷ trọng cung cấp dịch vụ giảm, trong khi doanh thu cung cấp phần cứng tăng lên khiến cho biên lợi nhuận sau thuế giảm. Các sản phẩm Made-by-FPT tiếp tục chứng kiến tăng trưởng vượt trội nhờ vào ứng dụng rộng rãi của Điện toán đám mây và Trí tuệ nhân tạo.

### Mảng viễn thông chứng kiến sự tái hệ thống nội dung giải trí của dịch vụ PayTV và sẽ bị tác động nhẹ bởi lùi tiến độ vận hành dự án Data Center Q9

- Là một trong các sản phẩm của hệ sinh thái viễn thông, mảng kinh doanh Pay TV được chú trọng đầu tư đa dạng chương trình giải trí bao gồm chương trình bản quyền và tự sản xuất bởi FPT, với mục tiêu tăng cường doanh thu từ khách hàng sử dụng dịch vụ viễn thông. Hiện FPT đang tích cực đầu tư và đa dạng hóa nội dung trên nền tảng truyền hình trả phí, đồng thời bổ sung tính năng hỗ trợ người dùng bằng AI nhằm nâng

cao trải nghiệm sử dụng, qua đó củng cố vị thế doanh nghiệp trên thị trường.

- Đối với mảng Trung tâm dữ liệu, FPT dự kiến lùi thời gian đưa vào vận hành cơ sở mới tại Quận 9 sang năm 2025 so với kế hoạch trước đó vào cuối năm 2024 do một số vấn đề trong khâu vận chuyển thiết bị. Hiện các hạng mục đầu tư quan trọng gồm rack data, hệ thống quản lý thông tin và trạm cung cấp năng lượng đều vận hành ổn định và sẵn sàng đưa vào hoạt động.

#### **Mảng giáo dục ghi nhận kết quả kinh doanh thấp hơn so với kỳ vọng của doanh nghiệp**

- Kết quả kinh doanh mảng giáo dục của FPT 9M24 đạt 5,155 tỷ VND, ghi nhận tăng trưởng 2 con số so với cùng kỳ (16.2% YoY), dù vậy không đạt được kế hoạch đề ra trong việc thu hút người học do: i) giảm chi tiêu cho giáo dục tư nhân trong bối cảnh kinh tế vĩ mô âm ảm, ii) sự gia tăng cạnh tranh với các chương trình đào tạo cùng ngành nghề đến từ các trường công lập có kế hoạch tăng cường tuyển sinh. Trong năm 2025, FPT dự kiến sẽ tập trung cải thiện hình ảnh của thương hiệu, nhằm cải thiện chất lượng tuyển sinh của mô hình giáo dục.

## KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

---

### Khối phân tích

research@kbsec.com.vn

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích

binhnx@kbsec.com.vn

### Tài chính

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm

tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích

linhpp@kbsec.com.vn

### Hàng tiêu dùng

Nguyễn Đức Quân – Chuyên viên phân tích

quannnd@kbsec.com.vn

Nguyễn Hoàng Duy Anh – Chuyên viên phân tích

anhnhd@kbsec.com.vn

### Bất động sản

Phạm Hoàng Bảo Nga – Trưởng nhóm

ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Trang – Chuyên viên phân tích

trangnt6@kbsec.com.vn

### Công nghiệp & Vật liệu

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích

anhntn@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích

nguyennd1@kbsec.com.vn

### Vĩ mô & Chiến lược

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & chiến lược

anhhd@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích

tienss@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích

thuannd@kbsec.com.vn

### Năng lượng, Tiện ích & Công nghệ

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích

hieupm@kbsec.com.vn

Nguyễn Việt Anh – Chuyên viên phân tích

anhnv3@kbsec.com.vn

### Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ

thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ

huongnt3@kbsec.com.vn

**CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)**

---

**Trụ sở chính:**

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

**Chi nhánh Hà Nội:**

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

**Chi nhánh Hồ Chí Minh:**

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

**Chi nhánh Sài Gòn:**

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

**LIÊN HỆ**

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

**Hệ thống khuyến nghị**

---

**Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu**

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

**Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành**

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên đọc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.